

Caixa DTVM S.A.

Principais Fundamentos do Rating

Rating 'Excelente': O rating da Caixa Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Caixa Asset) reflete seu bem disciplinado processo de investimento, a estrutura organizacional bem segmentada e robusta, e a equipe experiente e qualificada, além de sólidos recursos tecnológicos. Também incorpora sua integração ao conglomerado financeiro Caixa Econômica Federal (Caixa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' /Perspectiva Estável), caracterizado por forte franquia, ampla presença de mercado e elevada base de clientes, além das sólidas estruturas de gestão de riscos da gestora e do grupo.

Estabelecida em setembro de 2021, a Caixa Asset é subsidiária integral da Caixa. O banco transferiu à nova gestora 73% dos ativos sob gestão (*assets under management* – AUM) da Vice-Presidência de Fundos de Investimento (Viart), o equivalente a BRL437 bilhões. A Viart manteve os recursos pertencentes ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), que somavam BRL161 bilhões. Por lei, os ativos do FGTS devem ser geridos diretamente pela Caixa. A reorganização também incluiu a transferência da maioria dos funcionários da Viart para a nova subsidiária, bem como seus sistemas, políticas e procedimentos.

Escopo do Rating: O rating da Caixa Asset considera apenas as atividades da gestora no mercado local, excluindo os recursos do FGTS, que continuam sob gestão da Viart. O rating também não considera os fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs) e os fundos de investimento em participações (FIPs), que têm processos e políticas próprios e são segregados da gestão de fundos tradicionais.

Crescimento do AUM: O AUM da Caixa Asset aumentou 11% em 2022, acima da indústria (8%), com crescimento principalmente em entidades públicas e previdência aberta, que não apresentaram resgates líquidos como em outros setores do mercado no período. Nos anos anteriores, por sua vez, o AUM aumentou menos que a indústria (7,4% em 2021 e 7,0% em 2020, excluindo os recursos do FGTS, ante 14% e 11%, respectivamente).

Principais Desafios: Os principais desafios da gestora são manter o desenvolvimento e a diversificação de estratégias de maior valor agregado, enquanto, proporcionalmente, desenvolve as capacidades de sua equipe de investimento e amplia a cobertura de empresas pela área de pesquisa, a fim de obter mais parâmetros de comparação e diversificação.

Processo de Investimento: O processo é bem estabelecido e disciplinado. É baseado em comitês e abordagem *top-down* e profundas análises de empresas para os fundos de renda fixa e de ações. A gestora tem ampla experiência em diferentes estratégias e possui um robusto conjunto de controles, mas concentra suas operações em fundos *money market* e de renda fixa.

Recursos de Investimento: A gestora conta com uma estrutura organizacional robusta e bem segmentada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e profissionais experientes. O sistema de *front-office*, um dos melhores do mercado local, é bem completo, automatizado e integrado com os prestadores de serviços externos.

Gestão de Risco: A Caixa Asset é supervisionada por diversas entidades externas, incluindo os reguladores brasileiros. A instituição possui estrutura completa de políticas, comitês e controles, com estruturas independentes. A cultura de risco é conservadora, com limites bem estabelecidos e estreita supervisão dos principais executivos.

Companhia & Atendimento a Clientes: A Caixa Asset é a quarta maior gestora do Brasil, com 6,8% de participação de mercado em março de 2023. Fundada em 1861, a Caixa é o terceiro maior banco do Brasil em termos de ativos e é totalmente controlada pelo governo brasileiro.

Desempenho dos Investimentos: O desempenho dos fundos da gestora foi consistente e alinhado a seus objetivos e aos pares no período de 36 meses encerrado em dezembro de 2022.

Rating

Tipo de Rating	Rating	Pers-pectiva	Última Ação de Rating
Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos	Excelente	Estável	9 de agosto de 2023

Fonte: Fitch Ratings.

Metodologia Aplicada

Metodologia de Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos (fevereiro de 2021)

Analistas

Pedro E. Gomes
+55 11 4504 2604
pedro.gomes@fitchratings.com

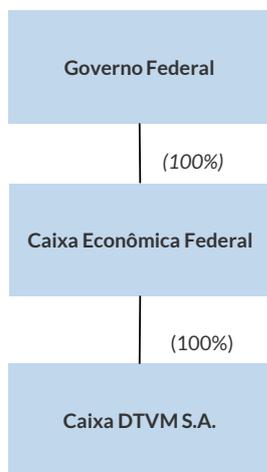
Felipe Baquero Riveros
+57 1 484 6770
felipe.baquero@fitchratings.com

Avaliação das Categorias

Categoria	Score
Processo de Investimento	Excelente
Recursos de Investimento	Excelente
Gestão de Risco	Excelente
Companhia & Atendimento a Clientes	Excelente
Desempenho dos Investimentos	Consistente

Fonte: Fitch Ratings

Estrutura Organizacional



Fonte: Caixa Asset

Processo de Investimento [Excelente]

Objetivos do Investimento

A Caixa Asset tem políticas de investimento claras e consistentes, com estratégias, indicadores de desempenho, orçamentos de risco e limites bem definidos para todos os fundos. A estratégia é baseada em uma abordagem *top-down*, com suporte de profunda pesquisa macro e análises abrangentes de empresas para os fundos de crédito privado e de renda variável, além de forte interação entre gestores e equipes de análise e pesquisa.

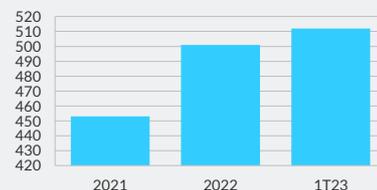
A gestora tem uma abordagem muito conservadora em relação aos limites de risco e um robusto conjunto de controles. O histórico de gestão de uma vasta gama de carteiras é longo, com consistência comprovada e uma oferta de produtos muito boa, especialmente em estratégias de curto prazo e renda fixa. O desempenho e os riscos dos portfólios são discutidos em comitês periódicos, com participação de executivos seniores de várias áreas.

A instituição dispõe de instrumentos adequados para avaliar suas atividades, processo que tem sido importante para a curva de aprendizado da equipe de investimento. A gestora produz relatórios mensais de atribuição de desempenho e de risco que permitem aos gestores avaliar se as carteiras estão em conformidade com as políticas de investimento, aprender com os erros e ajustar seu processo de investimento.

Processo de Pesquisa

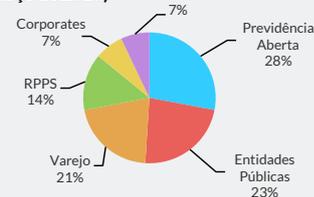
O acesso a pesquisas de alta qualidade é muito bom, devido à relevante posição do grupo, a sua franquia e seu AUM. O processo de pesquisa é consistente com o universo do investimento e tem demonstrado disciplina e estabilidade. Toda a pesquisa é devidamente documentada em sistema centralizado, e as informações são disseminadas para as equipes e discutidas em comitês apropriados.

Total de Ativos sob Gestão(AUM) (BRL Bi.)



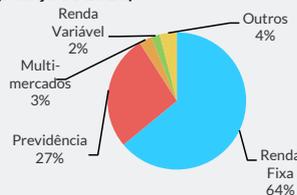
Fonte: Caixa Asset

AUM por Tipo de Investidor (Março de 2023)



Fonte: Caixa Asset

AUM por Tipo de Fundo (Março de 2023)



Fonte: Caixa Asset

AUM por Tipo de Carteira (Março de 2023)



Fonte: Caixa Asset

Há robustas equipes de pesquisa econômica, análise de crédito e de renda variável. A equipe econômica realiza análises de conjuntura e perspectiva sobre cenários econômicos nacionais e internacionais, subsidiando as atividades de gestão e distribuição de fundos. Os analistas de ações cobrem cerca de sessenta empresas na bolsa de valores brasileira com profundos modelos de fluxo de caixa descontado (*Discounted Cash Flow*, DCF), além de quarenta com análises de empresas especializadas. A análise de crédito privado passou a ser realizada pela área de risco da gestora em 2021. Anteriormente, os relatórios eram efetuados pelo banco. A gestora recebeu alguns analistas do banco nesse processo. Os relatórios de crédito cobrem aproximadamente cem companhias, sendo cerca de trinta bancos.

Decisão de Investimento e Construção de Carteiras

A gestora tem um processo de investimento bem definido e estável para todos fundos e carteiras. Existe uma estrutura robusta de comitês (mensais, semanais e sob demanda) e reuniões diárias para discutir os desenvolvimentos recentes, avaliar e ajustar as exposições, com mandatos claramente definidos para cada categoria (juros, moeda, crédito privado, ações etc.), que incorporam adequadamente todas as conclusões fornecidas pelas áreas de pesquisa.

Os gestores têm autonomia em suas estratégias, com certa flexibilidade para pequenos ajustes, a fim de implantar as decisões tomadas nos comitês, mas precisam apresentar o caso na reunião seguinte. Créditos com ratings baixos são decididos apenas por comitê.

Premissas, insumos e metodologias de risco de crédito, mercado e liquidez são discutidos em comitês regulares, com a participação dos principais executivos. Cada equipe de investimento executa as ordens relacionadas às suas estratégias, normalmente pelo sistema Bloomberg.

Recursos de Investimento [Excelente]

Equipe

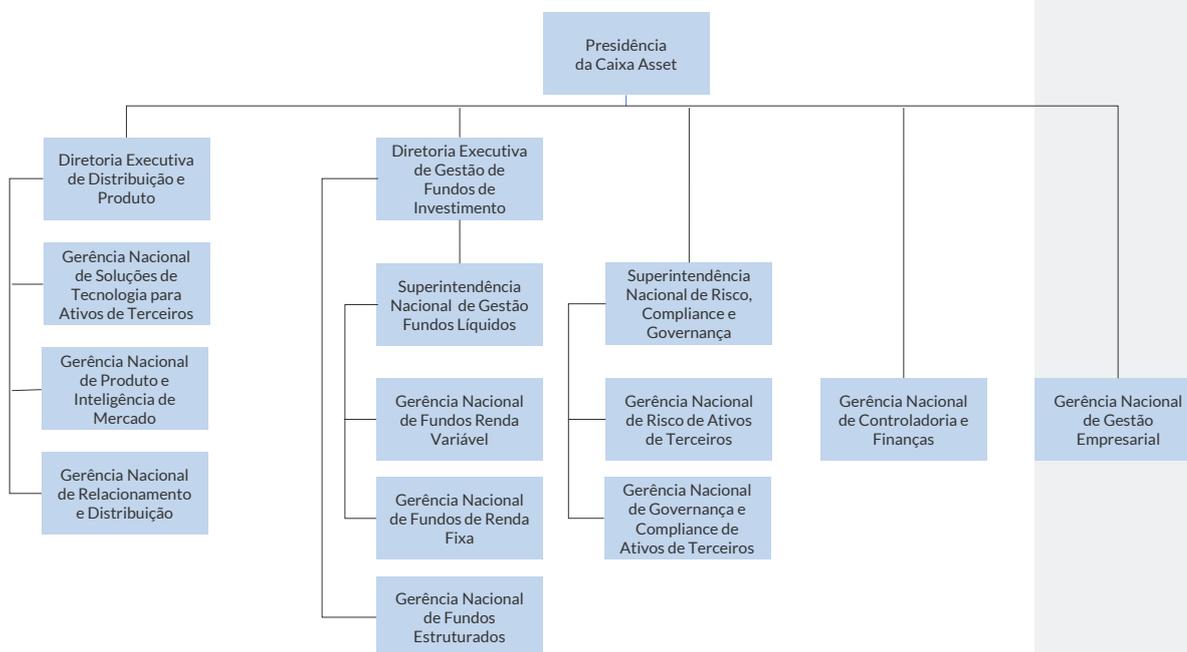
A estrutura organizacional da Caixa Asset é muito bem organizada e segmentada, com claras responsabilidades e controles. A estrutura da Viart foi fortalecida em 2020 para a criação da Caixa Asset, atingindo 256 profissionais em junho de 2020, de 215 em 2019. A estrutura da Caixa Asset recebeu cerca de 180 profissionais, sem alterações na equipe de investimento de fundos tradicionais, que manteve aproximadamente quarenta funcionários.

A estrutura conta com conselho de administração, presidente (CEO), dois diretores (CIO e um executivo de distribuição e produtos) e executivos de risco (crédito, operacional, mercado e liquidez) e de compliance. A equipe de investimentos é segmentada em renda fixa (crédito e juros/inflação), variável (ações e multimercados/câmbio) e fundos estruturados (fundos de fundos - FoFs e imobiliários). Embora a equipe de FoFs se reporte ao CIO da gestora, as decisões de investimento são tomadas em comitês segregados, com diferentes processos e quóruns.

A empresa conta com executivos experientes, a maioria com mais de 15 anos na instituição e mais de vinte no grupo. O risco de pessoa-chave é baixo. A rotatividade na nova gestora tem sido moderada, com algumas alterações nos altos níveis, incluindo o diretor de distribuição e o CRO, mas as substituições foram feitas com profissionais do grupo. Além disso, essas alterações não afetaram a continuidade dos negócios.

As áreas de auditoria interna e o departamento jurídico são do grupo e segregados da gestora, enquanto as áreas de risco e de compliance fazem parte da gestora, mas de forma completamente segregada, com reporte ao CEO, que não participa dos comitês de investimento. As áreas de suporte, como recursos humanos (RH), jurídico, contabilidade e tecnologia da informação (TI) são fornecidas pelo grupo, geralmente com profissionais dedicados à gestora. Não há área de *trading*, e as ordens são efetuadas pelos próprios gestores.

Equipe (Gestão de Recursos)



Fonte: Fitch Ratings, Caixa Asset

Fluxos de Trabalho do *Front-Office* e Tecnologia

A gestora é beneficiada pela grande estrutura de TI do grupo, com sólida infraestrutura, que inclui os sistemas de *mainframe* do conglomerado e os sistemas da gestora. O grupo tem demonstrado alto comprometimento com seus planos estratégicos. A gestora concluiu a implantação do sistema de *front-office* da Bloomberg em 2020. O sistema, considerado um dos melhores do mercado local, é bem completo, automatizado e integrado, e tem registrado melhores controles e eficiência, além de redução de riscos operacionais. O sistema inclui gestão de ordens, *pre-trading*, compliance e reconciliação com corretores e custodiantes, além de ser integrado com provedores externos. Anteriormente, as operações de *front office* utilizavam principalmente processos manuais e planilhas de Excel. Em 2022, a gestora também implantou um sistema da Bloomberg para fundos quantitativos, que inclui banco de dados.

O grupo concluiu, em 2017, o sistema integrado de *middle* e *back office* SICQL (feito pela Maps, um reconhecido fornecedor local). Esta solução integra funções de *middle* e *back office*, operações, administração fiduciária e custódia com melhora na automação e redução de potenciais erros operacionais. Há sistemas internos de atribuição de desempenho e de risco de liquidez e operacional, além de um bom de risco de mercado (Argus), fornecido pela Maps.

A gestora tem experiência muito boa e capacidade para assumir mandatos exclusivos (40% do AUM em março de 2023), utilizando procedimentos padronizados (comuns a toda a indústria brasileira). Os sistemas podem se adaptar a diretrizes, administradores fiduciários, custodiantes e estruturas demandadas por diferentes tipos de investidores. O grupo tem sólidos procedimentos e políticas de continuidade de negócios (BCP) e TI, com rotinas e permissões bem definidas.

Suporte de *Middle/Back Office* e Provedores de Serviços de Terceiros

As estruturas de *middle* e *back office* são robustas, com equipes bem estáveis, experientes e segregadas do time de investimento. Estas áreas são responsáveis pelo processo de reconciliação e pelo suporte à precificação dos ativos e ao cálculo de cotas, inclusive pela reconciliação do fluxo de caixa dos fundos. A implantação total do sistema SICQL, em 2017, integrou e automatizou as funções do *back office*, incluindo administração fiduciária e custódia. Além disso, o sistema de *front office* trouxe maior automação às reconciliações e integração

com os provedores de serviços externos. Os processos de administração fiduciária, controladoria e custódia são bem padronizados e automatizados.

A gestora aprova e monitora todos os trabalhos dos provedores externos, inclusive do próprio grupo. Todas as relações com terceiros são feitas com contratos de SLA, que são revisados pelos departamentos jurídico e de compliance. A área de risco e compliance monitora diariamente a alocação de volumes de corretagem. A gestora possui um processo de seleção de corretores com revisão semestral, e a qualidade do serviço é continuamente monitorada. Há 12 corretoras para mercados futuros e 12 para ações tradicionais, aprovadas a cada seis meses, sendo que as cinco maiores tiveram 52% do volume negociado no primeiro trimestre de 2023.

A gestora tem uma política de preços formalizada e robusta, com ativos marcados a mercado diariamente (de acordo com a regulamentação local). A precificação dos ativos e o cálculo de cotas são realizados pela controladoria dos fundos. A controladoria e a custódia são efetuadas por outra unidade do grupo (72% do AUM em março de 2023), enquanto a administração fiduciária é totalmente feita por outra área segregada dentro do grupo. O saldo dos serviços de custódia é realizado por outros quatro grandes conglomerados financeiros brasileiros, principalmente o Bradesco.

Gestão de Risco [Excelente]

Controle de Risco

A gestora possui uma estrutura de controle de risco robusta e independente, com equipe experiente. Em fevereiro de 2021, estabeleceu uma área de crédito (antes utilizava as análises do banco/grupo) e uma de riscos operacionais, mantendo todas as políticas, processos e procedimentos, para maior foco e manutenção de todas as principais atividades, dentro da instituição. Com isso, passou a ter uma visão centralizada de todos os riscos e o número de profissionais aumentou de 11 no início de 2019 para 21 desde 2021. Há um forte conjunto de políticas e comitês em vigor, supervisionados pelos principais executivos. As estruturas de controle são altamente segmentadas, com uma cultura muito conservadora de gerenciamento de riscos. Os gerentes de risco e de compliance se reportam ao CRO e mantêm relacionamento e intercâmbio de informações junto às áreas relacionadas de risco da Caixa.

A gestora é supervisionada por diversas entidades externas (administradores, custodiantes, auditoria interna do grupo, áreas de risco e de compliance da instituição e do grupo e auditoria externa do grupo e dos fundos). Também está sujeita aos reguladores brasileiros (Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Banco Central e Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - Anbima).

Fundos e carteiras têm estrutura independente e políticas registradas na CVM, de acordo com as regras locais. Os desenquadramentos dos limites não têm sido relevantes e têm sido prontamente resolvidos. A gestora tem práticas muito boas de identificação, mapeamento, controles e ações corretivas de risco operacional, com perdas históricas muito baixas.

Monitoramento e Mensuração de Risco & Teste de Estresse

A gestora tem bom controle *ex-post* de métricas de risco de mercado (D+1), com um conjunto completo de relatórios usando testes de estresse e VaR. Limites e exposições são discutidos diariamente, analisando as métricas e os orçamentos de risco com participação dos principais executivos. Os fortes controles de liquidez também são realizados diariamente e integrados ao processo de monitoramento de risco de mercado. Historicamente, as carteiras são bastante líquidas, tendo em vista o perfil conservador dos mandatos. O cálculo de liquidez mínima é baseado no histórico de resgates, nos valores médios dos ativos negociados no mercado local, nos mandatos e em cenários de estresse. O controle da posição de caixa e liquidez é efetuado para todos os fundos, duas vezes ao dia.

A gestora possui risco de crédito de contraparte limitado, devido aos altos padrões do mercado local, em função da centralização das negociações na B3 e na Selic (câmaras de compensação locais). Nos últimos dois anos, houve apenas um crédito problemático, de valor não relevante para o AUM dos fundos.

Compliance

O departamento de compliance se reporta ao CRO e está inserido na estrutura organizacional de risco, governança e compliance. A gestora tem um conjunto completo de políticas, incluindo código de ética, política de investimentos pessoais e controles para alocação justa das ordens etc. e verifica todos os serviços de terceiros, inclusive os fornecidos por outras empresas do grupo.

A política de investimento pessoal permite que os profissionais invistam em ações do índice Ibovespa, mas sob forte monitoramento trimestral. A instituição tem sólidos controles de negociação e bons sistemas, incluindo controles *pre-trading* após a implantação do sistema de *front office*. Além disso, implantou o Complyasset, em 2022, um sólido sistema de compliance regulatório. O grupo, como administrador fiduciário, também realiza ações efetivas de correção, já que deve se reportar à CVM, visto ser o responsável legal dos fundos.

Estruturas de Supervisão Interna	Periodicidade	Estruturas de Supervisão Externa	Periodicidade
Comitê de Estratégia de Risco, Governança e Compliance – Caixa Asset	Mensal	Controladoria e Custódia – Caixa	Diária
Comitê de Produtos e Colocação de Fundos – Caixa Asset	Mensal	Auditoria Interna: Caixa	Regular
Comitê de Gestão de Fundos Mútuos – Caixa Asset	Mensal	Auditoria Externa – BDO Auditores	Trimestral e Anual
Comitê de Investimento e Gestão de Fundos Especiais – Caixa Asset	Bimestral	CVM	Regular
		Anbima	Regular
		Banco Central	Regular

Fonte: Fitch Ratings, Caixa Asset

Alinhamento de Interesses

A gestora tem uma clara política de remuneração e uma estrutura de incentivos muito estável, baseada principalmente em salários fixos, que são aumentados de acordo com o cargo, como em outras estatais brasileiras. Há benefícios, como distribuição de lucros, relacionados ao desempenho da empresa, mas representam baixa parcela da remuneração anual, e os bônus individuais ainda são muito baixos em relação aos padrões de mercado. No entanto, a compensação variável tem aumentado nos últimos anos. A gestora implantou, em 2020 (em relação a 2019), um programa de bônus anual, para gerentes e níveis superiores, que considera a performance individual do profissional (basicamente performance contra *benchmark* e pares), da área e do grupo. Em 2017, a gestora já havia implantado um bônus anual de até 1,8 mês de salário pelo atingimento de metas. Os diretores têm um programa de bônus anual de até seis salários, pago em quatro anos.

Companhia & Atendimento a Clientes [Excelente]

Companhia

A gestora é a quarta maior do Brasil, com 6,8% de participação no mercado local em março de 2023 e AUM de BRL493 bilhões, segundo o ranking da Anbima. A gestora tem apresentado resultados fortes e respondido por 5% a 10% do lucro líquido da Caixa, sendo uma importante subsidiária do grupo. A Caixa estabeleceu a Vice-Presidência Fundos de Investimento em 1998 como unidade de negócios responsável pela gestão de recursos de terceiros e, em setembro de 2021, estabeleceu sua subsidiária integral para dar maior foco à atividade de gestão de recursos.

A Caixa é o terceiro maior conglomerado financeiro no Brasil em ativos, com forte banco de varejo e ampla base de clientes. Em dezembro de 2022, detinha BRL1,6 trilhão em ativos e lucro líquido de BRL10 bilhões. Fundada em 1861, a Caixa é integralmente controlada pela União e tem importante papel em um grande número de políticas públicas, principalmente de financiamento imobiliário.

Em março de 2023, o AUM por tipo de cliente era constituído por previdência aberta (28%), entidades públicas (23%), varejo (21%), fundos de pensão estaduais e municipais (Regime Geral da Previdência Social - RPPS, 14%), *corporates* (7%), empresas médias (4%) e outros (3%). Por tipo de estratégia, era composto por renda fixa (64%), previdência (27%, basicamente renda fixa), multimercados (3%), renda variável (2%) e outros (4%). A concentração diminuiu com a segregação dos recursos do FGTS, mas continua alta. Os cinco principais investidores representavam 31% do AUM em março de 2023 (47% em março de 2021).

Atendimento a Clientes

A gestora tem boa comunicação geral com os investidores. Usa a estrutura de distribuição do grupo para dar suporte a seus clientes, o que inclui agências bancárias, centrais de atendimento, internet banking e aplicativo. Também possui uma estrutura de suporte técnico dedicada às áreas de negócios, segmentada por tipo de cliente, incluindo investidores institucionais, entidades públicas, empresas e pessoas físicas. Há um comitê de produtos mensal, com alguns dos principais executivos, para avaliar as demandas dos clientes e o desempenho dos fundos, analisar a grade de produtos e decidir sobre lançamento ou cancelamento de qualquer fundo. A empresa tem boa experiência com mandatos exclusivos, especialmente os dedicados a entidades públicas, empresas do segmento corporativo e investidores institucionais. Os relatórios têm bom nível de informação, com conteúdo transparente e envio periódico (basicamente mensal).

Desempenho dos Investimentos [Consistente]

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da Caixa Asset foi consistente e alinhado a seus objetivos e aos pares relevantes no período de 36 meses encerrado em dezembro de 2022. A maioria das estratégias, incluindo fundos de renda fixa, variável, previdência e multimercados, posicionou-se do primeiro ao terceiro quintis em relação aos pares no período analisado. A maioria dos fundos, excluindo os recursos do FGTS, foi transferida para a Caixa Asset, mantendo o histórico.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2020 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD 1.000 e USD 750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD 10.000 a USD 1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº 337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).